



计算机 21Q1-Q3:需求释放 产业变革



计算机行业：2021Q1-Q3 样本公司收入同增 18.9%，扣非净利润同增 14.6%。2021 年三季报已经披露完毕，我们对计算机行业 231 家样本公司进行了统计。样本的选择主要考虑了时间维度和业务相关性等因素。根据我们的统计，2021 年前三季度，样本公司收入体量为 5368 亿元，同比增长 18.9%，相比 2019 年增长 21.1%；营业成本为 3945 亿元，同比增长 20.2%，相比 2019 年增长 23.2%；归母净利润为 206 亿元，同比增长 5.2%，相比 2019 年减少 17.9%；扣非归母净利润为 149 亿元，同比增长 14.6%，相比 2019 年减少 13.3%。建议关注下游需求释放及出现产业变革的行业及公司，推荐：科大讯飞、中望软件、宝信软件、柏楚电子、用友网络、金山办公、广联达、恒生电子。

费用端：研发投入继续加大

从费用端来看，2019-2021 前三季度，样本公司销售费用率为：7.7%、7.7%、7.4%，管理费用率分别为：6.0%、6.0%、5.8%，研发费用率分别为：7.8%、8.3%、8.6%。可以看出计算机行业研发投入继续加大。单季度来看，21Q1/21Q2/21Q3，样本公司销售费用率分别为：8.0%、7.1%、7.3%，管理费用率分别为：6.5%、5.4%、5.6%，研发费用率分别为：9.4%、8.0%、8.7%。21Q3 销售费用率、管理费用率、研发费用率分别同比提升：-0.4、-0.1、0.4 个百分点。2021 年前三季度研发投入加大是行业普遍现象。

细分领域：工业软件与智能驾驶景气度最高最持续，云化效果体现从

2020-2021 的前三季度累计收入的复合增速看，增长较快的是的智能驾驶和工业软件两个细分领域，年均复合增速为 30%、28%。且这两个领域是近三年 Q1-Q3 累计收入同比增速比较持续稳健的细分领域。从净利润角度来看，1) 医疗 IT 与信创领域 21Q1-Q3 同比增速较快，这主要是低基数影响。2) 智能驾驶与工业软件领域，2019 以来净利润增长持续稳健向上。这两个领域收入和净利润均呈现出这种向好趋势，也与这两个行业所处于产业变革阶段有关系。横向对比看，21Q3 收入同比增速保持较好的领域包括：

基础软件（信创）、工业软件、云 SaaS、智能驾驶等领域。

投资建议：高收入增速是需求释放的体现，产业变革值得关注我们认为，计算机行业整体下游需求有望继续稳健向上，收入增长是下游需求持续释放的重要体现。建议关注：1) 下游需求持续释放且高增长的细分领域，包括智能驾驶和工业软件。2) 具备产业变革意义的领域：云计算、智能驾驶、工业软件等领域。3) 下游需求有望迎来拐点的行业。推荐：科大讯飞、中望软件、宝信软件、柏楚电子、用友网络、金山办公、广联达、恒生电子。

风险提示：宏观经济波动；下游需求不及预期。

关键词：云计算

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29408

